

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

© **Курганская О. В., Махмудов В. В., 2023**

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

В данной статье рассматриваются теоретические аспекты управления денежными средствами предприятия, описываются и раскрываются понятия операционных, финансовых и инвестиционных денежных потоков компании, их сущность и важность для предприятия. Автор статьи делает акцент на важности анализа денежных потоков компании, приводит примеры методов анализа, а также рассматривает ключевые показатели, которые используются для анализа эффективности финансовых потоков. В заключение автор отмечает основные инструменты, используемые при применении бухгалтерском метода оценки денежных средств предприятия: анализ отчета о прибылях и убытках, анализ отчета о движении денежных средств и анализ балансовой отчетности компании.

*Ключевые слова:* управление денежным потоком, операционный, финансовый и инвестиционный денежный поток, расчет показателей эффективности, бухгалтерский способ оценки

**Ф**инансовый или денежный поток (cash flow) может быть описан многими понятиями, однако в целом каждое из его определений означает фактическое движение денежных средств, будь то поступление из вне или выбытие денежных средств. К примеру, некоторые авторы отмечают, что денежный поток — это некоторая сумма, выраженная в денежном эквиваленте, которой владеет предприятие в определенный, конкретный период времени.

Другие же авторы определяют денежный поток, как возможное в будущем изменение денежных фондов предприятия, или же сведения об их движении в предыдущих периодах. Обобщив приведенные выше примеры можно утверждать, что денежный поток описывает в количественном формате способность предприятия самостоятельно финансировать свою деятельность, что как следствие позволяет делать выводы о доходности и финансовом потенциале субъекта экономической деятельности [1].

Денежные потоки классифицируются по 3 видам деятельности — это операционные, финансовые и инвестиционные денежные потоки. Далее поговорим о каждом из них более подробно.

К операционному денежному потоку относятся все операции, связанные с основной деятельностью предприятия. Сюда входят как средства, полученные от осуществления деятельности организации — приходы, так и средства, которые потребовались для того, чтобы у компании была возможность заниматься этой работой, а именно расходы. К данному денежному потоку относятся такие статьи, как: фонд оплаты труда, аренда, закупки сырья или товаров, затраты на рекламу, выручка от продаж, транспортные расходы и многое другое.

Операционный денежный поток является ключевым, ведь именно благодаря ему можно оценить в каком финансовом положении находится компания, имеются ли у компании свободные денежные средства, которые можно направить на ее развитие, или же их не хватает. Операционный денежный поток бывает положительным — полученных от клиентов средств, хватает на покрытие основных обязательств предприятия, и отрицательным — средств, полученных от клиентов в некотором периоде недостаточно для покрытия всех обязательств [3].

Компаниям очень важно планировать операционный денежный поток, поскольку иначе компания может оказаться в состоянии временной нехватки денег на покрытие основных обязательств, это состояние также называют — кассовый разрыв. Кассовый разрыв может возникать в ряде случаев, основные причины его возникновения следующие: отсутствие грамотного планирования движения денежных потоков, отсутствие платежей от

заказчиков, отсутствие балансирования и появление непредвиденных расходов. С целью избежания возникновения кассовых разрывов необходимо планировать с учетом поступлений и расходов остаток средств на счетах компании, к примеру на месяц вперед. В данном случае используют такой инструмент как платежный календарь. В платежном календаре дни с красным цветом у располагаемой суммы говорят об отрицательном остатке средств на счете, а дни с зеленым окрасом — о положительном денежном остатке. Работа с платежным календарем позволяет также грамотно распоряжаться свободными денежными средствами во благо компании, используя их для извлечения максимальной прибыли, а не оставляя их лежать на счетах [4].

Вернемся к классификации денежных потоков, следующим после операционного является финансовый денежный поток — это поток, включающий в себя, как внешнее финансирование компании, так и выплаты кредитов и займов, а также выдача денег собственнику или акционерам. В данном случае денежные средства поступают в компании не от основной ее деятельности — от клиентов, а от иных внешних сторон. Внести денежные средства может владелец компании из своих личных средств, а также из фонда заемных средств, все это приходы денежных средств. Расходы денежных средств в операционном денежном потоке представлены выплатами по кредитам и займам и возвращением денежных средств владельцу предприятия. Некоторые поступления в финансовый денежный поток могут быть безвозмездными, такими являются гранты от государства, инвестиции внешних заинтересованных сторон за долю в компании и др. При планировании данного денежного потока необходимо различать какие поступления в будущем необходимо будет вернуть, а какие нет.

Далее мы переходим к инвестиционному денежному потоку, который отвечает за развитие бизнеса. Данный денежный поток связан с покупкой или продажей основных средств предприятия. Благодаря этим действиям компания может создавать дополнительные источники прибыли. К операционному денежному потоку относятся такие действия как: открытие новых объектов, покупка станков, покупка автомобилей или открытие нового направления бизнеса. От всех вышеперечисленных действий ожидается получение прибыли, однако на момент покупки данные основные средства не имеют отношение к основной деятельности компании. Давайте более подробно разберемся в инвестиционном денежном потоке. К примеру, при ремонте помещения, в котором в будущем будет расположен ресторан, все затраты относятся к инвестиционному денежному потоку, однако впоследствии, когда ресторан будет открыт, все

затраты, связанные с его обслуживанием, будут относиться к операционному денежному потоку.

Важно при планировании инвестиционного денежного потока учитывать сколько денежных средств расходуется на операционный денежный поток, так как данный поток является основным на предприятии. При неправильном планировании возможно возникновение ситуаций, при которых происходят вложения в развитие бизнеса и покупку основных средств, однако денег не хватает на осуществление основной деятельности компании. Правильное планирование инвестиционного денежного потока подразумевает расходование положительной разницы по операционной деятельности на нужды и развитие бизнеса, без вреда его основной деятельности. Отсутствие инвестиций в бизнес еще не означает, что предприятие не приносит прибыли [3].

Разобрав основные денежные потоки по видам деятельности компании перейдем к анализу финансовых потоков предприятия — это процесс оценки движения денежных средств внутри компании, включая потоки операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Он позволяет определить, насколько эффективно предприятие использует свои ресурсы, выявить проблемы в управлении денежными потоками и принять решения по улучшению финансового состояния компании.

Далее перечислим методы анализа финансовых потоков предприятия: Анализ потока денежных средств — этот метод позволяет определить, какие источники финансирования использует предприятие, а также где и как расходуются его денежные средства; Анализ структуры денежных потоков оценивает структуру финансовых потоков предприятия, чтобы выявить, какая часть приходится на каждый тип деятельности; Анализ изменений финансовых потоков, позволяет сравнить изменения в финансовых потоках предприятия за разные периоды времени, чтобы выявить тенденции и принять соответствующие меры; Анализ показателей денежных потоков дает возможность рассчитать ключевые показатели финансовых потоков, такие как денежный поток от операционной деятельности, денежный поток от инвестиционной деятельности и денежный поток от финансовой деятельности; Анализ свободного денежного потока — это метод, позволяющий оценить свободный денежный поток предприятия — денежный поток, оставшийся после вычета всех затрат и инвестиций, которые необходимы для поддержания текущей деятельности.

Далее рассмотрим такое понятие, как расчет показателей эффективности денежных потоков предприятия — это процесс изучения того, как предприятие использует свои денежные потоки и какие результаты достигает в результате этих инвестиций. Разберем наиболее распространенные показатели:

- срок окупаемости инвестиций (ROI) — показатель, который показывает, сколько времени потребуется, чтобы инвестиции вернулись. Рассчитывается путем деления стоимости инвестиций на годовой денежный поток, который они генерируют;

- внутренняя норма доходности (IRR) — благодаря данному показателю можно посчитать, какую прибыль предприятие может ожидать от инвестиций в течение определенного периода времени. Рассчитывается путем определения ставки дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость (NPV) инвестиций будет равна нулю;

- чистая приведенная стоимость (NPV) — показывает сколько денежных средств предприятие может заработать от инвестиций в течение определенного периода времени, с учетом стоимости капитала и дисконтирования будущих денежных потоков;

- коэффициент долга к общему капиталу (D/E) — позволяет оценить, какую долю капитала предприятия составляют заемные средства. Рассчитывается путем деления долга на общий капитал;

- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (DIO) — показатель, который показывает, сколько дней занимает предприятию получение денег от своих дебиторов. Рассчитывается путем деления дебиторской задолженности на среднесуточную выручку и умножения на 365 дней;

- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (DPO) — показатель, дающий оценку тому, на сколько дней предприятие может отсрочить платежи своим кредиторам. Рассчитывается путем деления кредиторской задолженности на среднесуточные расходы и умножения на 365 дней;

- коэффициент оборачиваемости запасов (DSI) — данный показатель рассчитывает, сколько дней занимает предприятию реализация своих запасов. Рассчитывается путем деления среднегодовой стоимости запасов на среднесуточную выручку и умножения на 365 дней;

- коэффициент общей рентабельности (ROS) — показатель, который показывает, какую прибыль предприятие получает от общих операционных доходов. Рассчитывается путем деления операционной прибыли на общие операционные доходы.

Расчет этих показателей позволяет предприятию оценить свою финансовую эффективность и выявить слабые места в своих финансовых потоках. В результате предприятие может принимать более обоснованные решения по управлению своими ресурсами и повышению эффективности своей деятельности [2].

Один из ключевых инструментов оценки финансовых потоков предприятия при помощи бухгалтерского метода — это анализ отчета о

движении денежных средств. Он предоставляет информацию о прибыли и оттоке денежных средств, связанных с операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью предприятия. Отчет о движении денежных средств позволяет оценить изменения денежных потоков и выявить основные причины этих изменений.

Другой важный инструмент — это анализ отчета о прибылях и убытках. Он показывает все доходы и расходы предприятия за отчетный период, что позволяет оценить его финансовые результаты и прибыльность. При этом необходимо обратить внимание на то, что прибыль и денежные потоки могут быть разными величинами, так как в прибыль включаются не только фактически полученные денежные средства, но и отложенные поступления, а также амортизация и другие не наличные расходы.

Балансовая отчетность также является важным источником информации для оценки финансовых потоков предприятия, так как показывает структуру его активов и обязательств. Например, если у предприятия высокая доля запасов в структуре активов, это может указывать на неэффективное управление денежными потоками и снижение ликвидности.

В целом, бухгалтерский способ оценки финансовых потоков предприятия позволяет выявить основные финансовые тенденции, анализировать динамику изменения денежных потоков и выявлять проблемные места в управлении финансами предприятия. Он также помогает определить эффективность использования финансовых ресурсов и выработать стратегию для повышения финансовой устойчивости и ликвидности предприятия. Однако, следует учитывать, что бухгалтерский способ оценки финансовых потоков имеет свои ограничения. В частности, он основывается на данных из финансовой отчетности, которая может быть ограничена и не всегда точно отражает реальные денежные потоки и финансовые риски предприятия. Также, бухгалтерский метод не учитывает внешние факторы, такие как изменения на рынке, конкуренцию, изменение налогового законодательства и т.д., которые также могут оказывать влияние на финансовые потоки предприятия. Именно поэтому для более точной оценки финансовых потоков предприятия, рекомендуется использовать несколько различных методов, включая бухгалтерский подход, а также методы, основанные на анализе рынка, прогнозировании экономической ситуации и оценке рисков. ■

1. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». Анализ денежного потока. [Электронный ресурс] – URL: [https://www.cfin.ru/finanalysis/flow\\_of\\_funds\\_analysis.shtml](https://www.cfin.ru/finanalysis/flow_of_funds_analysis.shtml) (дата обращения: 15.02.2023)
2. RDV. Виды денежных потоков организации: важность их анализа и управления. [Электронный ресурс] – URL: <https://rdv-it.ru/company/press-center/blog/vidy-denezhnykh-potokov/> (дата обращения: 16.02.2023)
3. VC.RU. Виды денежных потоков, и зачем их вообще делить. [Электронный ресурс] – URL: <https://vc.ru/finance/293354-vidy-denezhnyh-potokov-i-zachem-ih-voobshche-delit> (дата обращения 15.02.2023)
4. VC.RU. Кассовый разрыв. Как не попадать и что делать, если все таки попали. [Электронный ресурс] – URL: <https://vc.ru/finance/189313-kassovy-razryv-kak-ne-popadat-i-chto-delat-esli-vse-taki-popali?ref=vc.ruv> (дата обращения: 16.02.2023)

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

RDV. Виды денежных потоков организации: важность их анализа и управления. [Электронный ресурс] – URL: <https://rdv-it.ru/company/press-center/blog/vidy-denezhnykh-potokov/> (дата обращения: 16.02.2023)

VC.RU. Виды денежных потоков, и зачем их вообще делить. [Электронный ресурс] – URL: <https://vc.ru/finance/293354-vidy-denezhnyh-potokov-i-zachem-ih-voobshche-delit> (дата обращения 15.02.2023)

VC.RU. Кассовый разрыв. Как не попадать и что делать, если все таки попали. [Электронный ресурс] – URL: <https://vc.ru/finance/189313-kassovy-razryv-kak-ne-popadat-i-chto-delat-esli-vse-taki-popali?ref=vc.ruv> (дата обращения: 16.02.2023)

Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». Анализ денежного потока. [Электронный ресурс] – URL: [https://www.cfin.ru/finanalysis/flow\\_of\\_funds\\_analysis.shtml](https://www.cfin.ru/finanalysis/flow_of_funds_analysis.shtml) (дата обращения: 15.02.2023)

#### Theoretical aspects of enterprise cash management

© Kurganskaya O., Makhmudov V., 2023

This article discusses the theoretical aspects of enterprise cash management, describing and disclosing the concepts of operating, financial and investment cash flows of the company, their essence and importance to the enterprise. The author of the article focuses on the importance of cash flow analysis of the company, gives examples of methods of analysis, as well as considers key indicators that are used to analyze the effectiveness of financial flows. In conclusion, the author notes the main tools used in the accounting method of company cash flow evaluation: analysis of the profit and loss statement, analysis of the cash flow statement and analysis of the company's balance sheet.

*Keywords:* cash flow management, operating, financial and investment cash flow, calculation of performance indicators, accounting method of evaluation